



广汇能源股份有限公司

2015 年非公开发行 A 股股票

募集资金使用可行性分析报告

（修订稿）

2017 年 6 月

本次非公开发行股票募集资金总额不超过 28.50 亿元，在扣除发行费用后将分别用于南通港吕四港区 LNG 分销转运站项目及偿还上市公司有息负债。各项目具体拟投入募集资金情况如下：

序号	项目名称	项目投资总额 (亿元)	拟投入募集资金 (亿元)
1	南通港吕四港区 LNG 分销转运站项目	24.97	20.00
2	偿还上市公司有息负债	-	8.50
合计		-	28.50

如果本次非公开发行募集资金不能满足上述项目的资金需要，不足部分将由公司自筹资金解决；若实际募集资金净额超过上述项目拟投入募集资金总额，超过部分将用于偿还有息负债和补充流动资金。在不改变本次募投项目的前提下，公司董事会可根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整。本次非公开发行募集资金到位之前，公司可以根据项目实施进度，以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。

一、南通港吕四港区 LNG 分销转运站项目

（一）项目介绍

项目名称：南通港吕四港区 LNG 分销转运站项目

总投资额：24.97 亿元

建设周期：32 个月

实施主体：本募投项目的实施主体为上市公司之控股子公司广汇能源综合物流发展有限责任公司。

（二）项目基本情况

本项目地处江苏省南通港吕四港沿海开发区，依托南通港区得天独厚的地理位置优势，是以液化天然气能源产品营销为主，具备仓储、分销等功能的综合能源物流基地。项目的功能定位是“城市燃气季节调峰，LNG 应急调峰站或接收站的补充气源，燃气汽车、工业、船舶、化工等用户的供气，以及输气管道铺设未覆盖城市的 LNG 消费”。项目大部分 LNG 产品将采用装车臂方式灌装后通过低温转运车外运，小部分 LNG 产品经汽化后通过管道直供周边企业使用。

本项目一期工程计划在水域建设 1 个 LNG 卸船泊位及引桥，泊位码头结构按照可停靠 15.09 万立方米的 LNG 船预留；同时，在陆域建设 2 座装填容积为 5 万立方米的双金属单包容 LNG 储罐，以及 LNG 装车区和配套设施。一期工程建成后，本项目 LNG 年周转能力为 60 万吨/年。本项目二期工程计划建设 1 座 16 万立方米全包容 LNG 储罐。二期工程建成后，本项目整体 LNG 年周转能力将增加至 115 万吨/年。

（三）项目建设的必要性和发展前景

1、项目建设的必要性

近年来，我国能源消费结构不断升级，天然气逐渐成为市场上重要的替代性清洁能源。由于我国天然气资源主要来自中西部地区，而天然气消费主要集中在东南沿海经济发达地区，所以我国天然气能源供需区域一直存在不平衡的情况。目前，国内天然气资源以管输气网络为主要供应渠道，将我国中西部地区、中亚地区提供的气源调至东南沿海地区能源消费市场。随着国内天然气能源需求的不断增加，管输气供应方式灵活性较差、缺乏应急调峰保障的不足逐渐显现。一方面，管输气供应易受自然条件及政治环境等多重因素的影响，造成供应量的不稳定；另一方面，由于天然气需求市场的季节性波动，造成在夏季、冬季用气高峰时，经常出现管输气供应紧张的局面。天然气终端用户一般没有足够的储存能力，如果供气来源结构单一，一旦供应链中某个环节出现问题导致供气不足，将影响用户的正常生产和生活，甚至造成停产、停工等损失。

江苏地区经济发达，经济总量大，单位面积利用能源强度大，能源供应不足的局面长期存在。面对一个高速增长的天然气市场，有必要在天然气消费量较大的区域、或天然气管道铺设尚未覆盖的区域，规划建设具备储气调峰功能的 LNG 转运站项目，以满足天然气应急供应的需求。本项目的建设可直接服务于以江苏为中心的华东地区对能源的巨大需求，项目设计的 LNG 储存能力为 26 万立方米、年周转能力 115 万吨/年，能够实现一定规模的 LNG 分销和转运；同时，由于本项目计划配套建设 LNG 二级分销转运站，未来通过转运车对外运输 LNG，可以为转运车运输辐射范围内的天然气用户直接供气，体现了转运站灵活供气优势。

本项目地处江苏省南通港区，作为长三角区域综合交通运输体系的重要枢纽，南通港的目标定位是我国沿海主要港口，也是长江中上游地区能源、原材料中转运输和外贸运输的重要中转港。本项目规划中包含建设 1 个 15 万平方米的 LNG 卸船泊位及其配套设置，使 LNG 分销转运站同时具备港口功能，从而能够从海运途径获取性价比较高的 LNG 资源，拓宽了项目供气的采购渠道，进一步优化了当地天然气市场的供应链，增强了该区域的能源安全性。

此外，天然气价格的季节性波动较大，冬季价格平均高于夏季价格，且供应峰谷间也存在价格差异。因此 LNG 转运站不仅能够实现保证资源供应的社会效益，投资企业也能够利用天然气价格的季节性和峰谷间的价格差异实现良好的经济效益。

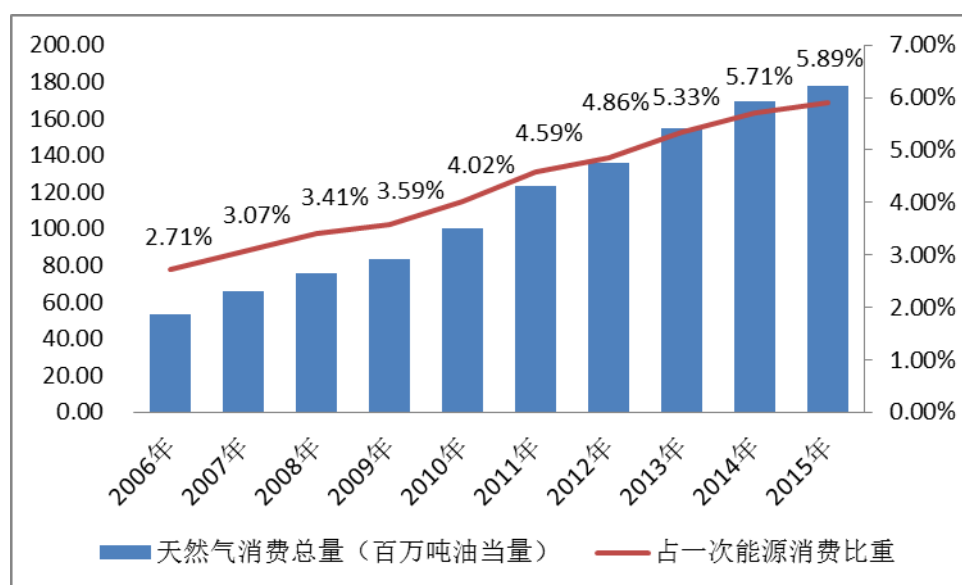
综上，从满足区域性用气需求、优化气源供应途径以及实现经济效益等角度分析，本项目的建设具有必要性。

2、项目的发展前景

天然气作为优质、高效、洁净的能源，一直是全球一次能源消费结构中的重要能源类型。作为对管道天然气的有益补充，液化天然气产业的发展，不仅在优化国家能源结构、促进经济持续健康发展、实现节能减排和保护环境方面发挥着重要作用，而且在改善居民生活燃料结构，提高居民生活质量、降低车辆燃料成本，缓解城市空气污染、保障城市能源安全稳定供应方面取得了立竿见影的效果。鉴于 LNG 具有良好的适用性、可靠性和安全环保性，及社会效益和经济效益，LNG 的广泛应用符合我国国情，有着广阔的发展空间 and 市场需求。

根据 Wind 数据，2006 至 2015 年期间我国天然气消费总量占一次能源消费比重从 2.71% 上升至 5.89%（详见下图），但与世界平均水平相比，我国天然气消费量比重仍有较大差距。根据《能源发展“十三五”规划》，经济合作与发展组织成员国天然气消费比重已经超过 30%，远高于我国能源消费结构中天然气所占比重。未来随着我国经济的持续发展和对环保的日益重视，我国天然气消费市场需求将持续增长。

2006-2015 年期间我国天然气消费总量占一次能源消费比重



数据来源：Wind 资讯

近年来，为保障国家能源安全及国民经济的可持续发展，我国不断改善能源消费结构，大力培育天然气市场。国务院办公厅在《能源发展战略行动计划（2014-2020）》中指出，要大力发展天然气、提高天然气储备能力、完善能源应急体系并提高天然气消费比重，到 2020 年天然气在一次能源消费中的比重提高到 10%以上。另外，国家能源局在 2016 年 2 月全面深化改革领导小组会议上指出，预计 2020 年，我国天然气消费量可达 4000 亿立方米，天然气需求增速将达 8%~11%。因此，基于天然气能源的清洁性和便利性，未来天然气市场规模将不断扩大。

本项目定位为 LNG 一级分销转运站。公司将在未来利用大力发展清洁能源的战略机遇期，继续在长三角各主要城市扩建二级分销储备库，并以每个二级分销库为基础，布点建设 LNG 加气站，通过加气站完成终端销售。此外，由于广汇集团自身发展 LNG 汽车产业，拥有成熟的汽车分销渠道和 LNG 加气站建设与经营经验，可就近依托分销站建设新的 LNG 加气站，开拓新的 LNG 汽车产业。随着集储存、转运、终端市场供应的一体化运营体系的建设和完善，本项目将更好地实现稳定江苏区域终端市场供应、地方城市应急调峰等功能，具有良好的长期发展前景。

（四）项目涉及报批的事项

截至本可行性分析报告签署日，南通港吕四港区 LNG 分销转运站一期项目已经取得的相关主管部门批准文件如下：

序号	事项	批准文件文号	批准文件内容
1	环评批复	苏海环函【2013】109号	江苏省海洋与渔业局《关于南通港吕四港区广汇能源 LNG 分销转运站工程环境影响报告书的核准意见》
2	项目立项	苏发改能源发【2014】277号	江苏省发改委《关于广汇能源综合物流发展有限责任公司南通港吕四港区广汇能源 LNG 分销转运站项目核准的批复》

南通港吕四港区 LNG 分销转运站二期项目已经取得的相关主管部门批准文件如下：

序号	事项	批准文件文号	批准文件内容
1	环评批复	启环表【2015】0701号	启东市环保局《关于广汇能源综合物流发展有限责任公司南通港吕四港区广汇能源 LNG 分销转运站工程 16 万 m ³ 储罐扩建工程建设项目环境影响报告表（环境风险专项）的审查意见》
2	项目立项	启东市备【2014】295号	启东市发改委《投资项目登记备案通知书》
3	项目立项	苏发改能源发【2016】600号	江苏省发改委《省发展改革委关于南通港吕四港区广汇能源 LNG 分销转运站扩建 16 万方 LNG 储罐工程项目核准的批复》

广汇能源综合物流发展有限责任公司已就上述项目用地办理完成“启国用【2014】第 0101 号”《国有土地使用权证》、已就上述项目所用海域办理完成“国海证 2014B32068103579 号”、“国海证 2014B32068103565 号”《海域使用权证》。

（五）项目总投资额估算

结合本项目技术方案、地理条件、项目工程量，预计本项目工程总投资额为 24.97 亿元，计划使用募集资金 20 亿元，其余建设资金缺口将由公司自筹解决。

（六）项目经济效益评价

本项目建成后，将 LNG 清洁能源分销、转运至经济发达的江苏地区，满足当地能源消费市场的需求，项目设计 LNG 年周转规模为 115 万吨，预计税后平

均财务内部收益率 17.87%，具有良好的经济效益。

（七）项目建设进展情况

本项目目前已经完成全部施工任务，正在办理试运营及运营阶段前期手续。

二、偿还上市公司有息负债

（一）项目概况

公司拟将本次募集资金 8.50 亿元用于偿还上市公司有息负债，具体为在 2015 年 8 月、9 月到期的上市公司非公开定向债务融资工具（PPN）中的 8.50 亿元。

（二）偿还有息负债的必要性

1、公司资产负债率相对偏高，不利于公司长远发展

随着近年来公司经营规模的逐步扩大，公司的负债规模也随之提高。截至 2017 年 3 月 31 日，公司资产负债率为 69.77%，高于同行业（同行业公司选自申万 III 级、剔除 ST 公司）38.20%的平均水平；公司短期借款及一年以内到期的长期借款金额合计达 86.84 亿元，处于相对较高水平。

2014 年-2017 年 3 月末，公司主要的有息负债情况如下：

单位：万元				
项目	2017-3-31	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
短期借款	451,979.25	460,158.51	346,930.61	288,574.57
一年内到期的非流动负债	416,400.71	441,618.20	310,917.34	214,682.85
长期借款	979,407.22	1,005,251.50	735,356.75	727,582.19
应付债券	152,319.54	151,399.82	449,665.37	397,274.37
合计	2,000,106.72	2,058,428.03	1,842,870.07	1,628,113.98

利用本次非公开发行部分募集资金偿还公司有息债务有利于控制总体负债规模，降低公司资产负债率，改善资本结构，提高公司偿债能力，降低公司财务风险，从而为公司未来持续稳定发展奠定坚实的基础。

在不考虑其他项目的情况下，以 2017 年 3 月 31 日公司财务数据为基础，按照本次募集资金中 8.50 亿元用于偿还有息负债进行测算，广汇能源的资产负债率将相应下降至 67.81%，财务风险将有所下降。

2、公司财务费用较高，影响公司盈利水平

虽然债务融资方式对公司快速扩大经营规模提供了资金支持和保障，但同时也为公司带来了高额的利息支出。2014年-2017年3月末，公司财务费用情况如下：

单位：万元

项目	2017-3-31	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
财务费用	16,287.26	54,369.41	59,797.21	40,928.50

公司近年来年均需支付大额利息费用支出，给公司造成了较为沉重的负担，直接影响了公司的经营业绩。因此，降低有息负债规模有利于减少公司的利息费用支出，对提高公司盈利水平起到积极的作用。

本次非公开发行完成后，公司拟用部分募集资金偿还公司有息债务符合公司的实际情况和需求，符合全体股东的利益，有利于公司的长远健康发展。

广汇能源股份有限公司

董 事 会

二〇一七年六月五日